



Relatório Mensal Dívida Pública Federal

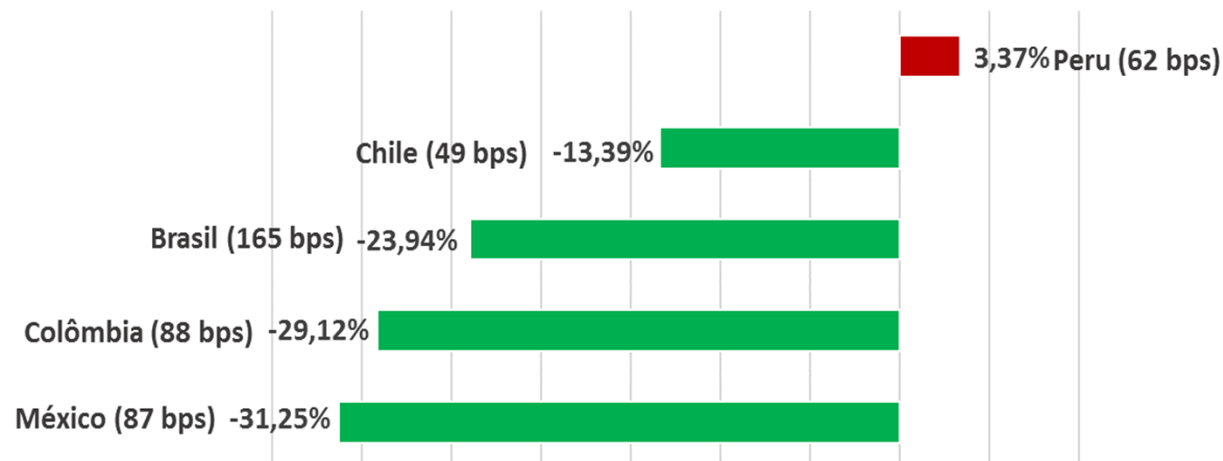
Novembro

2020

Conjuntura

Mercado – Novembro

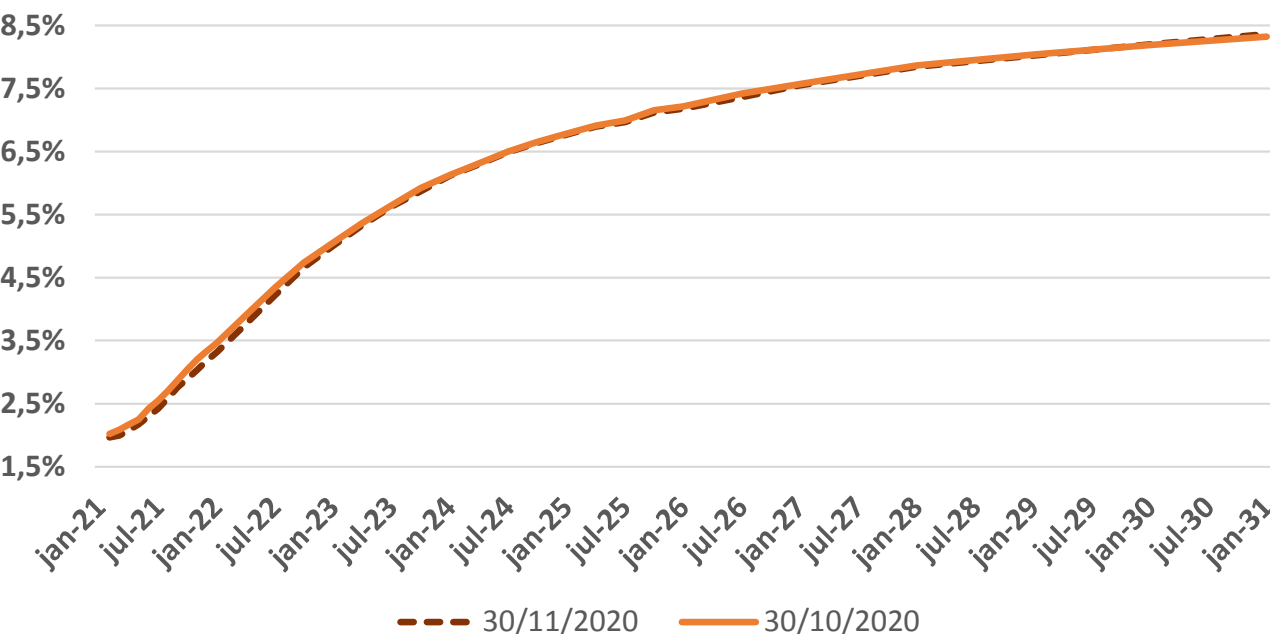
Percepção de risco para
cesta de países
emergentes
CDS 5 anos
Variação em Novembro



Mercado externo operou com tom mais otimista, diante de projeção do resultado das eleições americanas e eficácia de vacinas contra o COVID-19, na terceira fase de testes.

Curva de juros locais
Variação em Novembro

Em novembro, a curva de juros ganhou inclinação com as discussões sobre a trajetória fiscal.



Fonte: Bloomberg

Leilões Realizados

Novembro

Taxas médias das emissões da DPMFi em Leilões Tradicionais, por *benchmark*

(% a.a.)

Data do Leilão	LTN 24 meses	LTN 48 meses	NTN-F 10 anos	NTN-B 5 anos*	NTN-B 40 anos*
ANBIMA 29/12/17	7,92%	9,05%	9,69%	4,66%	5,43%
ANBIMA 28/12/18	7,18%	8,37%	9,23%	4,23%	4,94%
ANBIMA 31/12/19	5,13%	6,04%	6,78%	2,25%	3,46%
ANBIMA 30/09/20	4,39%	5,95%	7,67%	2,23%	4,31%
ANBIMA 30/10/20	4,93%	6,40%	7,88%	2,48%	4,35%
05/11/20	4,92%	6,39%	7,82%		
10/11/20				2,30%	4,25%
12/11/20	4,83%	6,31%	7,76%		
19/11/20	4,83%	6,39%	8,08%		
24/11/20				2,51%	4,37%
26/11/20	4,98%	6,55%	7,99%		
ANBIMA 30/11/20	4,87%	6,40%	7,98%	2,36%	4,23%

*As taxas das NTN-B referem-se à rentabilidade real.

As taxas de emissão da DPMFi oscilaram ao longo novembro, mas seguem em patamares historicamente baixos.

Operações no Mercado Primário

Emissões e Resgates da DPF e DPMFi

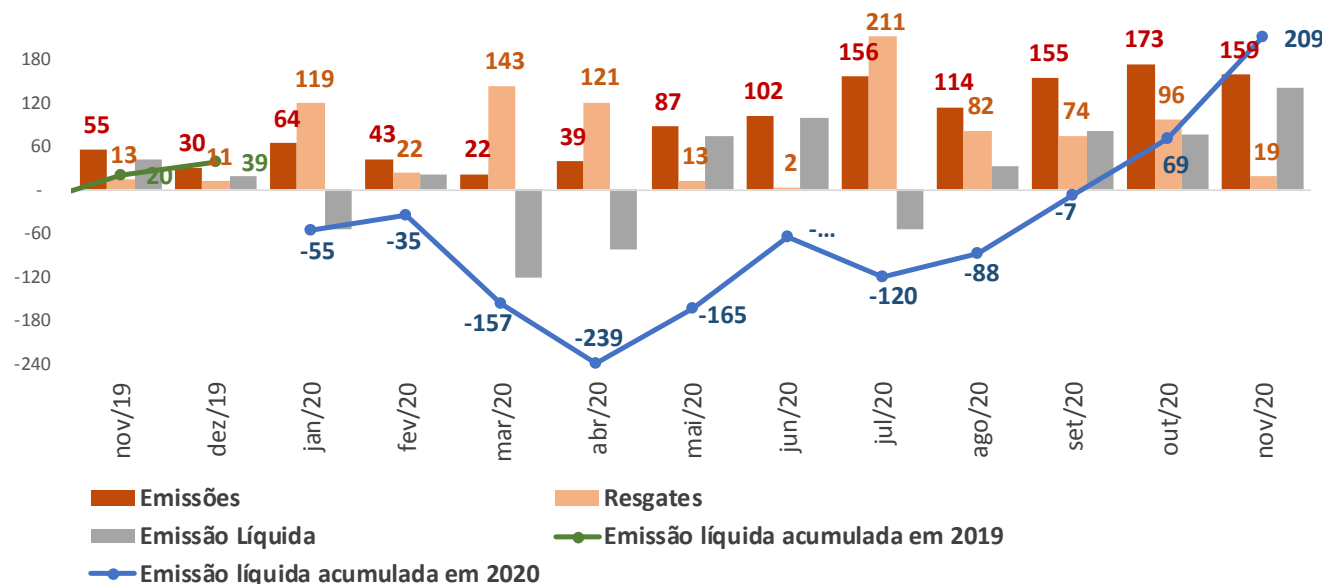
Emissões e Resgates da DPF, Novembro/2020 (R\$ mi)

Anexo 1.2

	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
DPF	158.818,6		19.152,4		139.666,1
DPMFi	158.650,4	99,9%	18.577,5	97,0%	140.072,9
Prefixado	106.587,3	67,2%	234,0	1,3%	106.353,2
Índice de Preços	33.041,1	20,8%	16.354,1	88,0%	16.687,0
Taxa Flutuante	19.001,5	12,0%	1.922,1	10,3%	17.079,4
Câmbio	20,6	0,0%	67,2	0,4%	-46,7
DPFe	168,1	0,1%	574,9	3,0%	-406,8

Emissões e Resgates da DPMFi (R\$ bi)

Anexo 1.3



Emissões da DPF somaram R\$ 158,82 bilhões e os resgates totalizaram R\$ 19,15 bilhões.

Nas emissões da DPMFi, destaque para os títulos prefixados (R\$ 106,59 bilhões – 67,2% do montante emitido).

Em 2020, até novembro, as emissões da DPF somam R\$ 1.130,41 bilhões e os resgates, R\$ 915,93 bilhões.

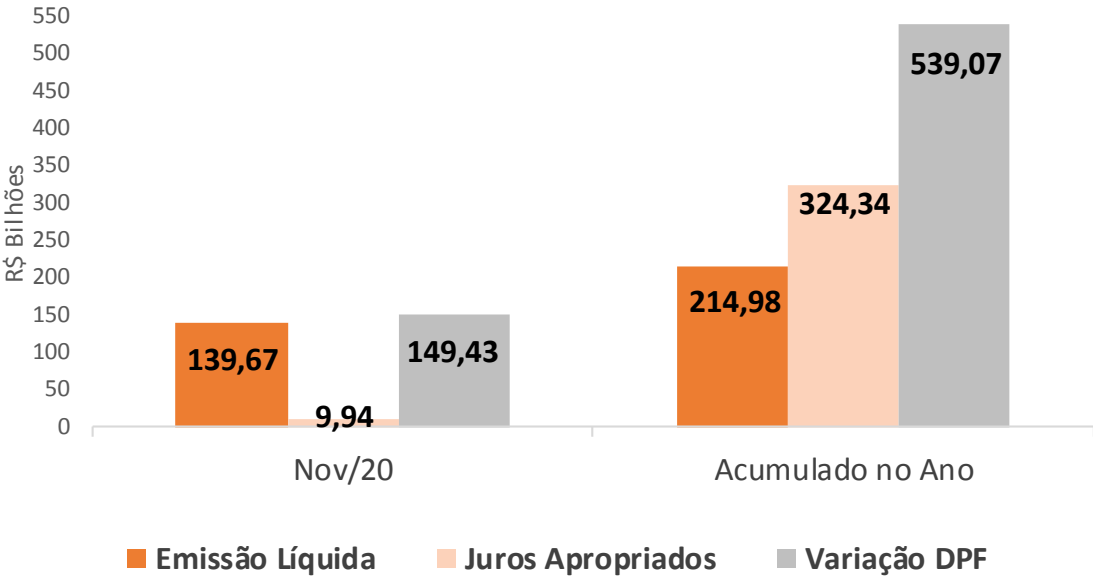
Emissão Líquida da DPMFi em novembro: R\$ 140,07 bilhões. No ano, a emissão líquida acumulada é de R\$ 209,36 bilhões.

Estoque da DPF

Evolução e Fatores de Variação

Estoque da DPF
(R\$ bi)
Anexo 2.4

	Dez/19	Out/20	Nov/20		Variação mensal
DPF	4,248.9	4,638.5	4,788.0	100%	149.4
Prefixado	1,315.8	1,521.3	1,635.7	34%	114.4
Índice de Preços	1,106.4	1,167.0	1,201.6	25%	34.6
Taxa Flutuante	1,653.8	1,683.8	1,703.1	36%	19.3
Câmbio	172.9	266.5	247.5	5%	-18.9
DPMFi	4,083.2	4,387.0	4,553.4	95%	166.5
DPFe	165.7	251.6	234.6	5%	-17.0



Principais fatores de
variação da DPF
Novembro/2020
(R\$ bi)
Anexo 2.9

Indicadores PAF 2020

Estoque DPF (R\$ bilhões)

Mínimo	Máximo
4.600,0	4.900,0

Estoque DPF: R\$ 4,79 trilhões. Variação mensal positiva de R\$ 149,43 bilhões (3,22%) em relação a outubro.

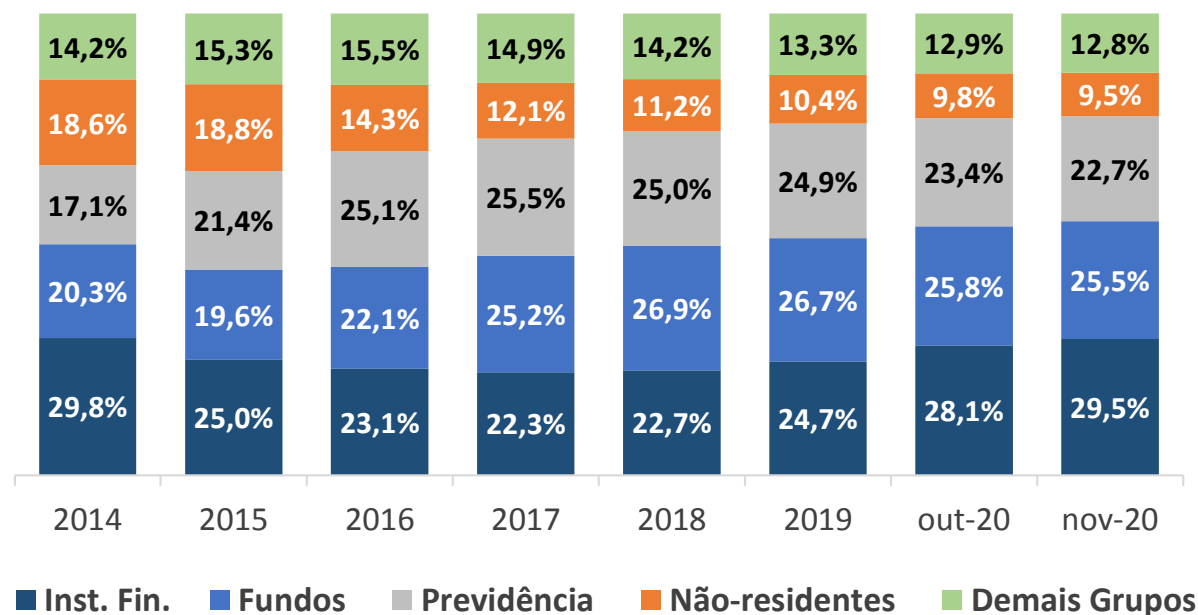
Variação do estoque da DPF no mês explicada principalmente pela emissão líquida de R\$ 139,67 bilhões e pela apropriação positiva de juros de R\$ 9,94 bilhões.

Em 2020, o aumento de estoque da DPF (R\$ 539,07 bilhões) ocorreu principalmente pela apropriação positiva de juros (R\$ 324,34 bilhões) e pela emissão líquida (R\$ 214,98 bilhões).

Estoque da DPF

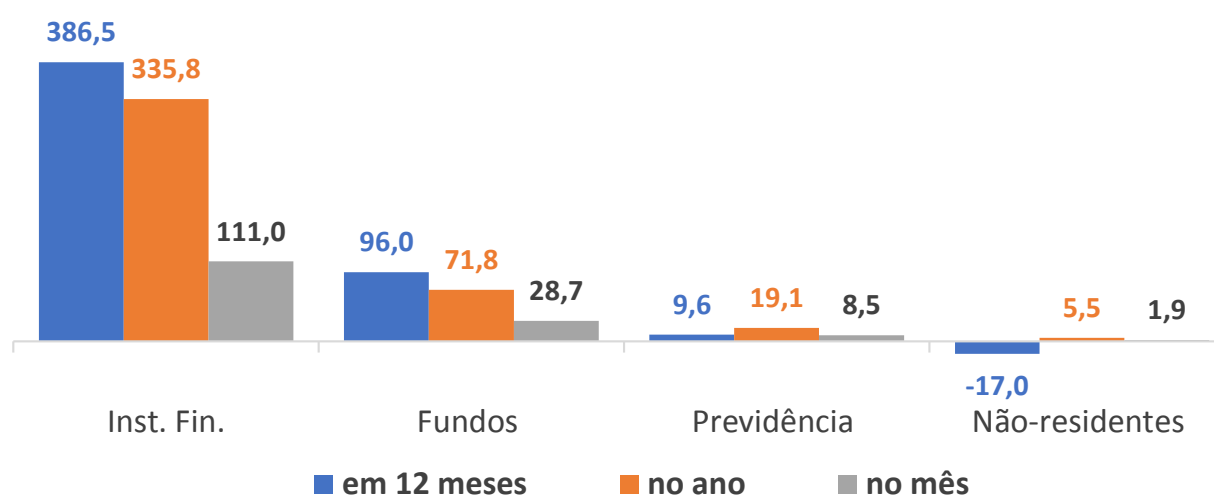
Detentores da DPMFi

Participação relativa
dos detentores da
DPMFi
novembro/2020
Anexo 2.7



Instituições Financeiras são os principais detentores, com **29,5%** de participação, seguido por **Fundos (25,5%)** e **Previdência (22,7%)**.

Variação do Estoque
dos principais
detentores da DPMFi
novembro/2020
(R\$ bilhões)
Anexo 2.7

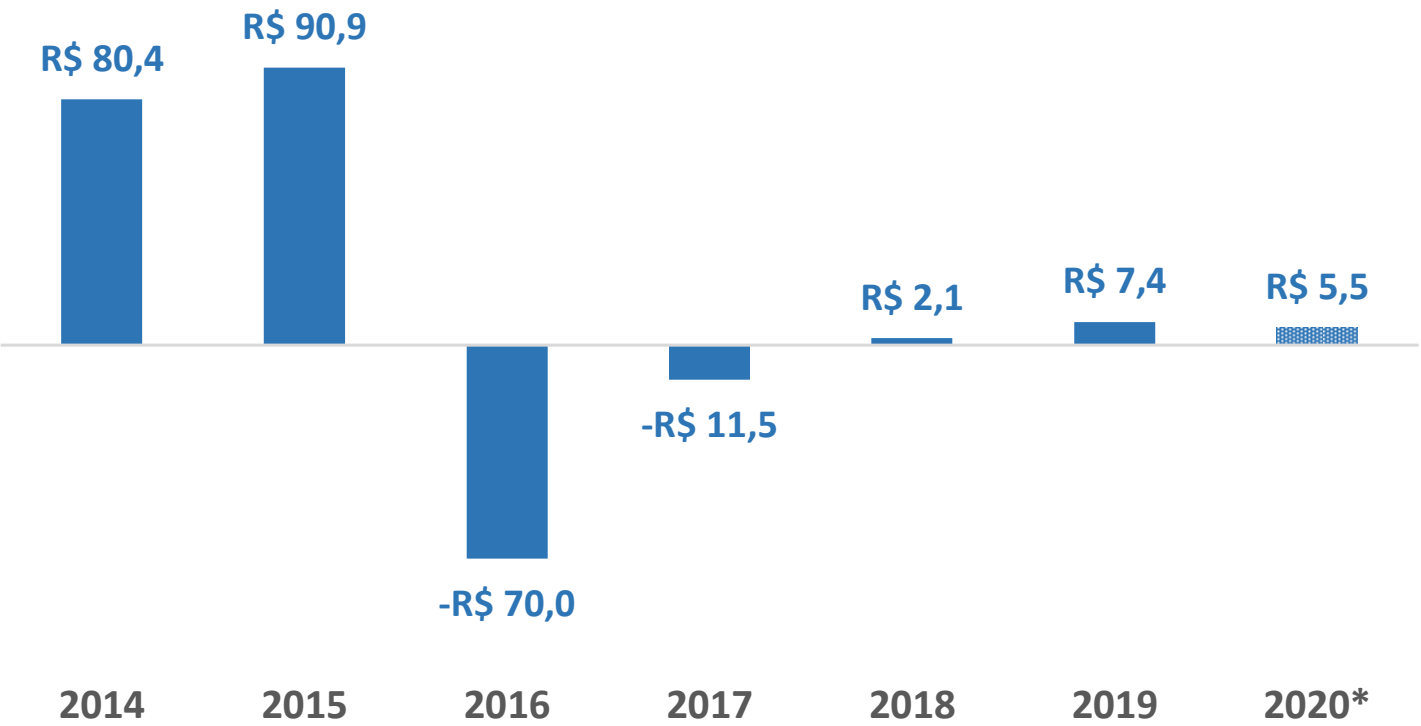


Em nov/20, o estoque de **Não Residentes** aumentou em **R\$ 1,9 bilhões**. O grupo **Instituições Financeiras** apresentou um crescimento de **R\$ 111,0 bilhões**.

Estoque da DPF

Detalhamento de Não Residentes

Fluxo Anual de
Não Residentes
(R\$ bilhões)



No ano, o estoque de **Não Residentes** apresenta crescimento de **R\$ 5,5 bilhões**.

* Acumulado até o mês de novembro

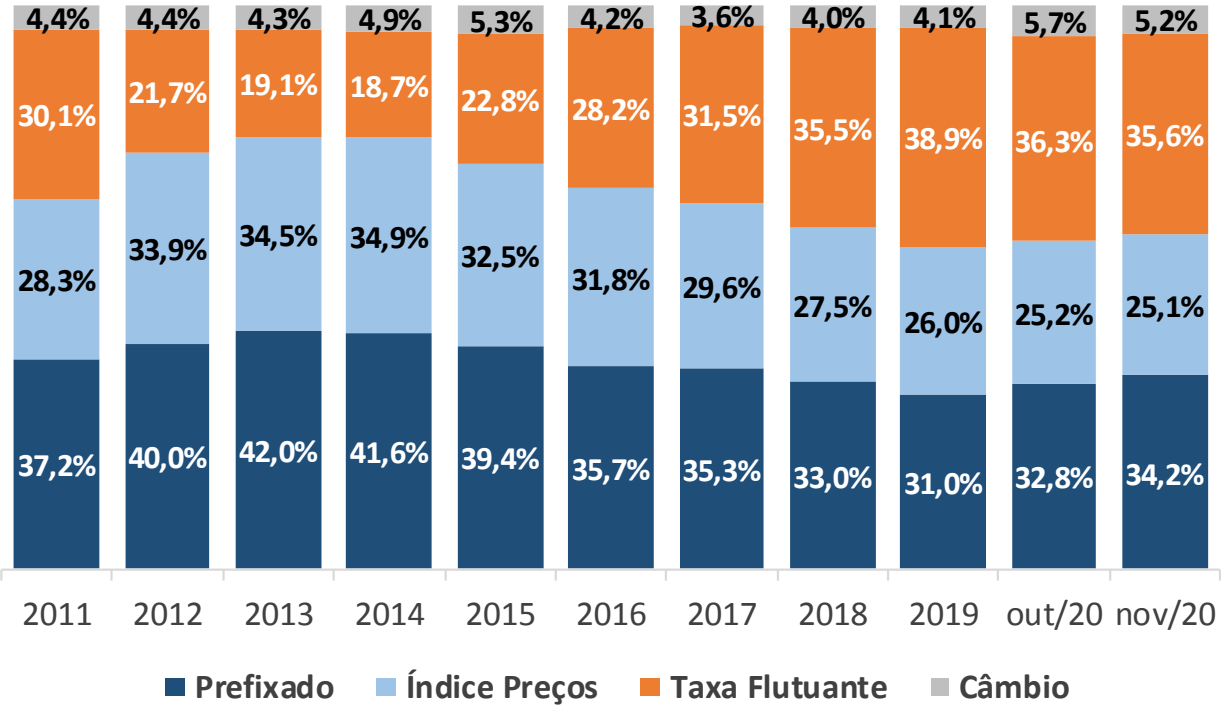
Estoque da DPF

Composição

Indicadores PAF 2020		
Participação no estoque da DPF		
	Mínimo	Máximo
Prefixado	30%	34%
Índice de Preços	23%	27%
Taxa Flutuante	36%	40%
Câmbio	3%	7%

Composição da DPF, por indexador

Anexo 2.4



Aumento da participação de títulos **prefixados** (de 32,8% para **34,2%**) **devido** principalmente às suas **emissões líquidas** (R\$ 38,4 bilhões e R\$ 22,7 bilhões, respectivamente).

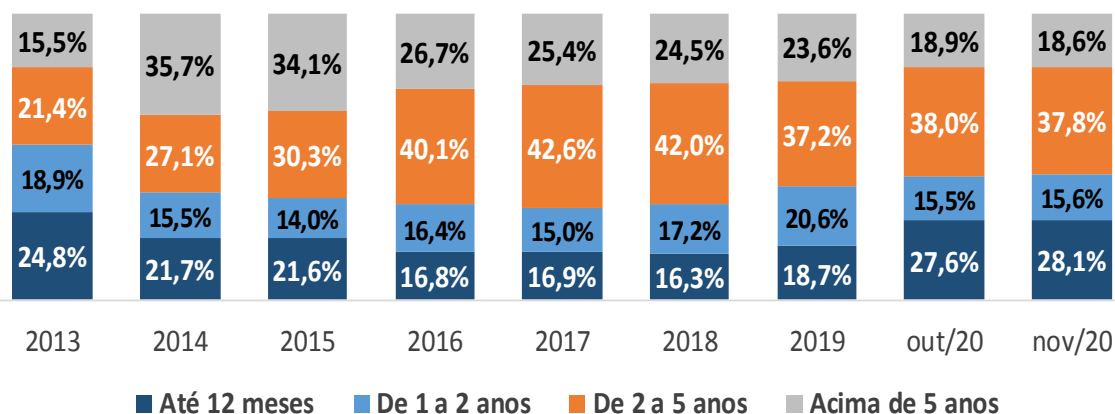
Apesar de apresentarem aumento de estoque, houve **redução** na participação relativa no estoque da DPF dos grupos **Taxa Flutuante** e **Índice de Preços** para **35,6%** e **25,1%**, respectivamente. Em ambos os casos, tal **redução decorreu da taxa de crescimento abaixo da taxa de variação da DPF**.

Perfil de Vencimentos da DPF

Composição dos Vencimentos - DPF

Vencimentos da DPF

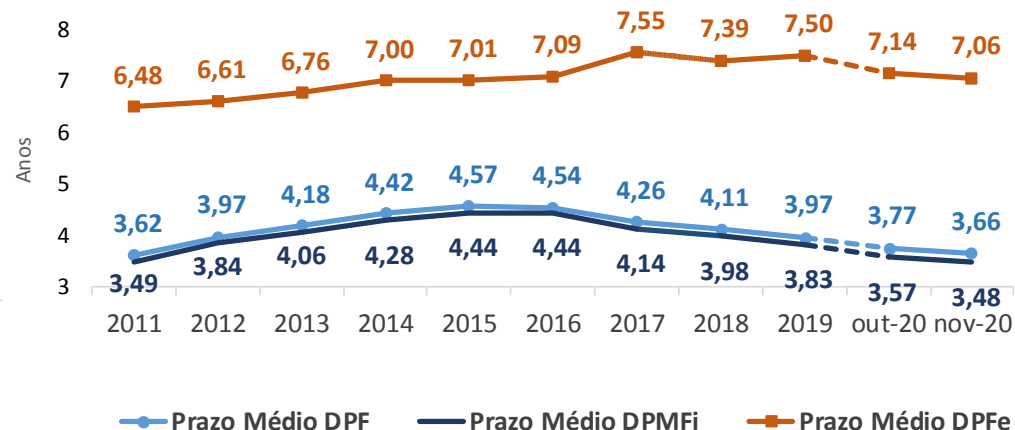
Anexo 3.1



Indicadores PAF 2020	
% Vencendo em 12 meses - DPF	
Mínimo	Máximo
24,0	28,0

Prazo Médio

Anexo 3.7



Indicadores PAF 2020	
Prazo Médio (anos) - DPF	
Mínimo	Máximo
3,5	3,8

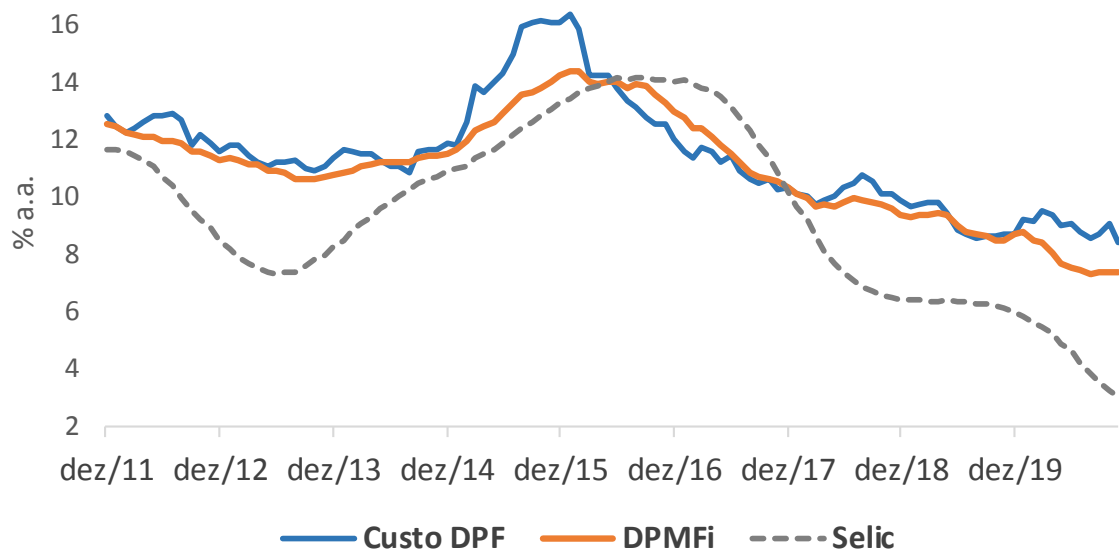
Perfil de Vencimentos da DPF: Aumento de 0,5 ponto percentual dos vencimentos até 12 meses, para 28,1%, devido, principalmente, às emissões de títulos com prazo de vencimento inferior a 12 meses ocorridas em novembro.

Redução do **Prazo Médio da DPF** de 3,77 para 3,66 anos entre outubro e novembro.

Custo Médio da DPF

Custo médio do estoque e das emissões

Custo médio do
estoque da DPF e Taxa
Selic acumulados em
12 meses
Anexo 4.2 e Site Bacen



Custo médio das
emissões em oferta
pública da DPMFi
acumulado em 12
meses (% a.a.)
Anexo 4.3

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Out/20	Nov/20
DPMFi	12,1	13,6	13,7	9,7	7,6	6,9	4,5	4,6
LTN	12,1	13,2	13,8	9,8	8,1	7,3	4,7	4,5
NTN-F	12,8	12,5	14,2	10,4	9,7	8,4	6,7	6,8
NTN-B	13,3	17,4	13,5	8,5	8,8	8,0	6,3	6,9
LFT	10,9	13,3	14,0	10,0	6,4	6,0	3,2	3,0

Custo médio do estoque
da DPF acumulado em 12
meses: **redução** de 9,04%
em outubro para **8,40%**
a.a. em novembro.

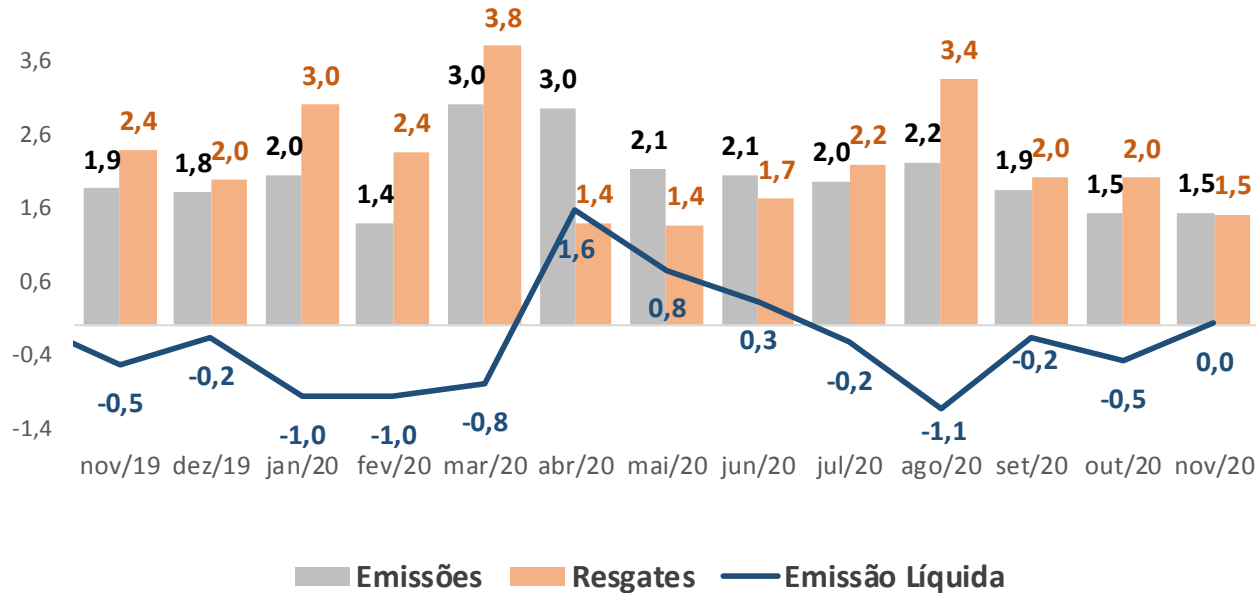
Custo médio do estoque
da DPMFi acumulado em
12 meses: redução de
7,38% para **7,36%** a.a..

Custo médio do estoque
da DPFe acumulado em 12
meses: diminuição de
49,97% para **32,69%** a.a..

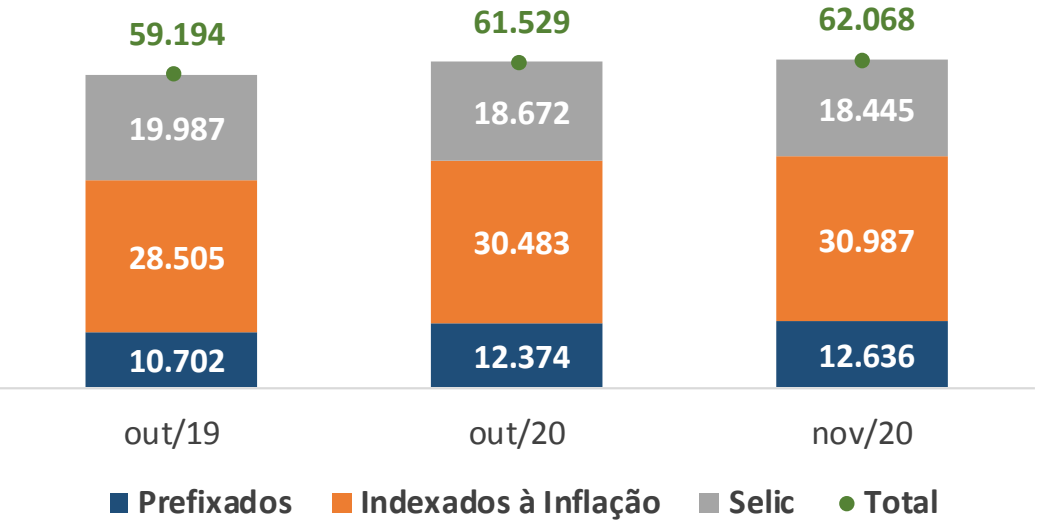
Custo médio das emissões
em oferta pública da
DPMFi acumulado em 12
meses: **4,57%** a.a..

Programa Tesouro Direto

Emissões e
Resgates do
Tesouro Direto
(R\$ bi)
Anexo 1.5



Estoque
Tesouro Direto
(R\$ mi)
Anexo 1.5



Vendas no mês de R\$ 1,55 bilhão e resgates de R\$ 1,52 bilhão.

Resgate líquido de R\$ 0,03 bilhão em novembro.

Título mais demandado: Tesouro Selic (36,86%)

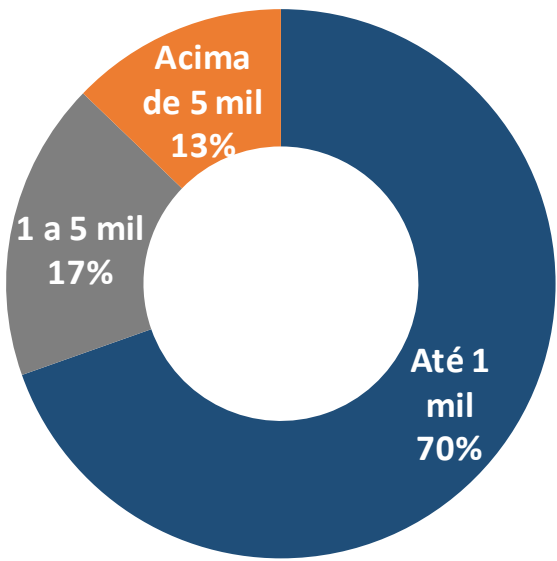
Estoque: R\$ 62,07 bilhões, aumento de 0,88% em relação a outubro.

Títulos indexados à inflação representam 49,92% do estoque do TD.

Programa Tesouro Direto

Participação do nº de operações de compra, por faixa de aplicação Novembro/2020

Anexo 1.5 – Balanço do TD



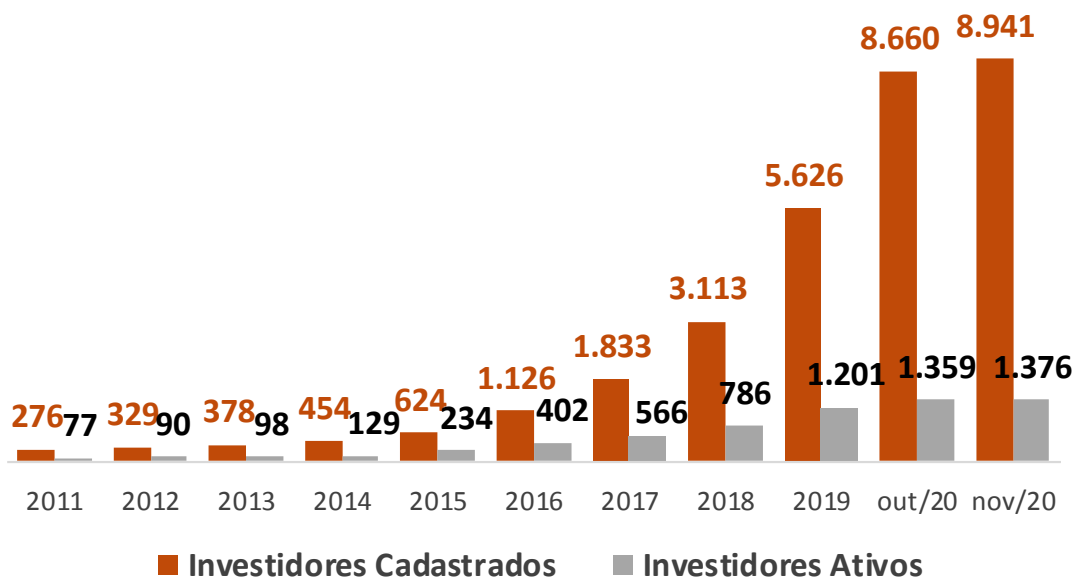
Operações até R\$ 1 mil responderam por **69,6%** das compras do TD. **Maior participação da série histórica.**

280.403 novos investidores cadastrados no TD em novembro.

Nº total de investidores: 8,94 milhões (aumento de 64,59% nos últimos 12 meses).

Aumento de 17.178 investidores ativos no TD em novembro.

Nº de investidores ativos: 1,38 milhão (variação de 17,32% nos últimos 12 meses).



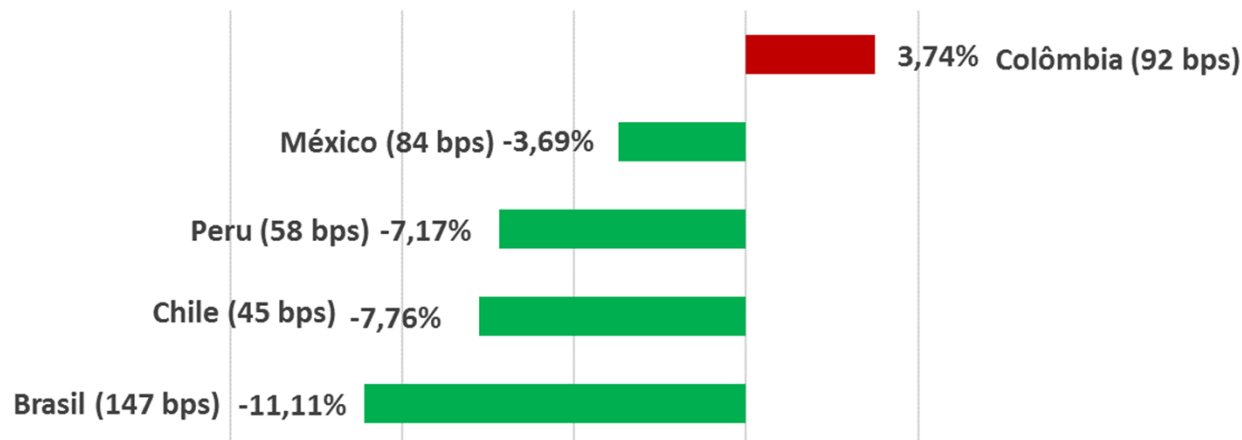
Número de Investidores (mil)

Anexo 3.1 – Balanço do TD

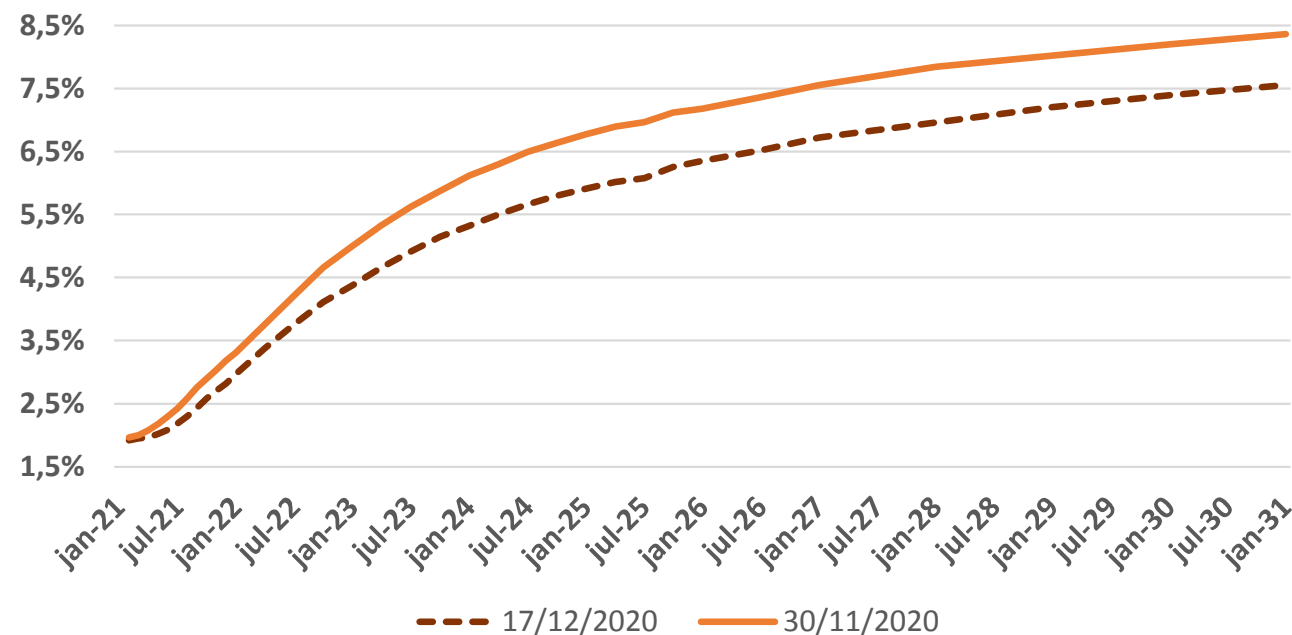
Conjuntura

Mercado – Dezembro

Percepção de risco para
cesta de países
emergentes
CDS 5 anos
Variação em Dezembro



Mercado externo deu continuidade ao **tom otimista**, com destaque para o **início da vacinação** contra o COVID-19 e o avanço nas negociações de **novo pacote fiscal nos EUA**.



Curva de juros locais
Variação em
Dezembro

Em dezembro, a **curva de juros locais perdeu inclinação**, em reação tardia ao otimismo que vem do cenário internacional desde novembro.

Operações no Mercado Primário

Emissões da DPMFe

Reabertura Global 2025

- Vencimento: 06/06/2025
- Cupom: 2,875%
- Volume: US\$ 500 milhões
- Yield: 2,200%
- Preço: 102,873% do valor de face
- Spread sobre a *Treasury* (SoT): 177,9 bps

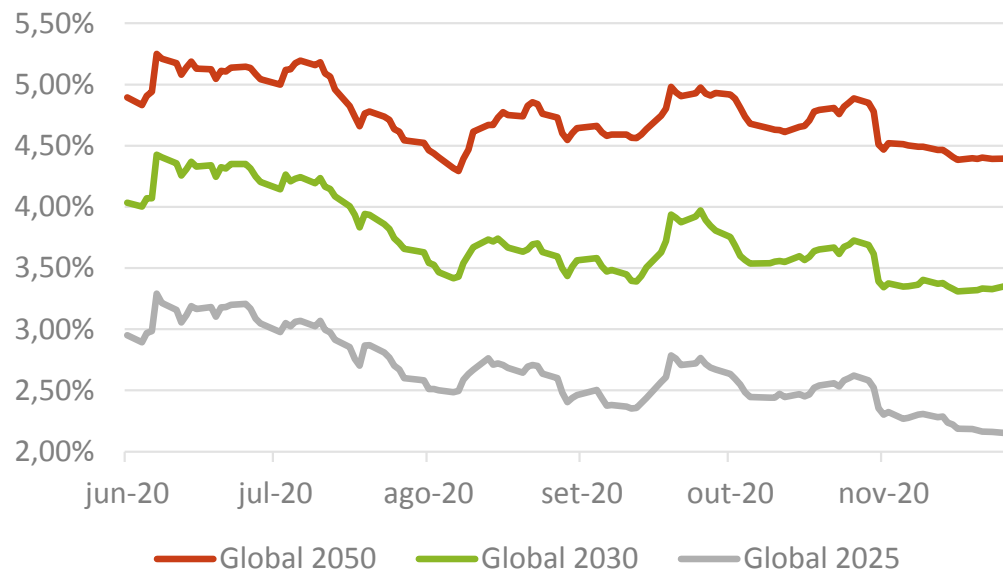
Reabertura Global 2030

- Vencimento: 12/06/2030
- Cupom: 3,875%
- Volume: US\$ 1,250 bilhão
- Yield: 3,450%
- Preço: 103,421% do valor de face
- Spread sobre a *Treasury* (SoT): 250,1 bps

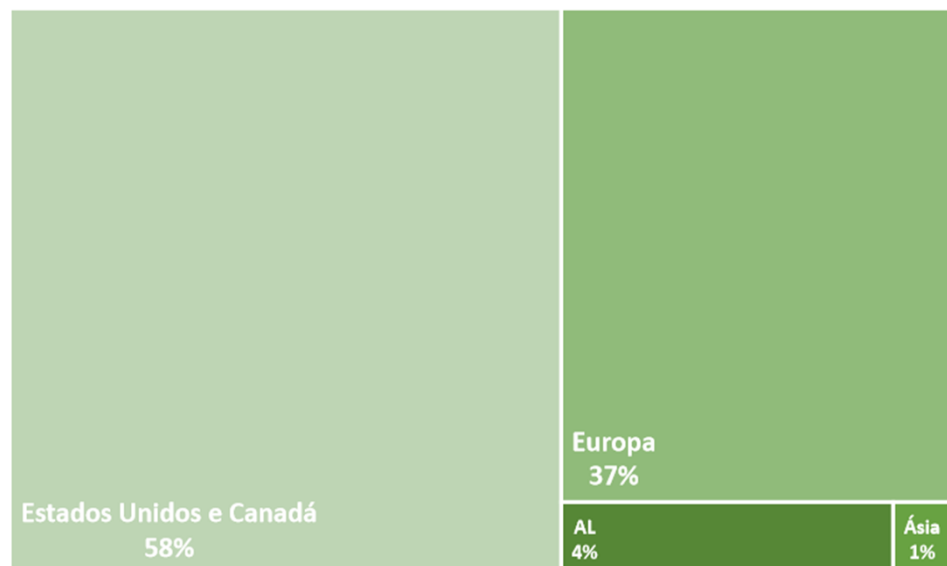
Reabertura Global 2050

- Vencimento: 14/01/2050
- Cupom: 4,750%
- Volume: US\$ 750 milhões
- Yield: 4,500%
- Preço: 103,995% do valor de face
- Spread sobre a *Treasury* (SoT): 279,2 bps

Fonte: Bloomberg



Livro de Ordens Agregado Distribuição Geográfica



Primeira oferta *triple tranche* da República, anunciada em 2 de dezembro de 2020.

Menor taxa para um prazo de **30 anos**.

Taxas próximas às mínimas desde as emissões originais de cada título.

Livro de ordens **superior a três vezes** o volume ofertado, demonstrando **apetite dos investidores estrangeiros pelo risco Brasil**.



Relatório Mensal Dívida Pública Federal

Novembro

2020